

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Progam Studi Strata I pada
Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

YOSSY HERAWATI

B 100 160 180

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

YOSSY HERAWATI

B 100 160 180

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh

Dosen Pembimbing



Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D.

NIK.494

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**

OLEH

YOSSY HERAWATI

B100160180

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu, 2 Mei 2020
dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Dewan Penguji:

- 1. Prof. Dr. H.M. Wahyudddin, M.S.
(Ketua Dewan Penguji)**
- 2. Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M.
(Anggota I Dewan Penguji)**
- 3. Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D
(Anggota II Dewan Penguji)**

(.....)
(.....)
(.....)

**Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta**



**Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M.
NIK. 131602918**

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 17 Juli 2020

Penulis



YOSSY HERAWATI

B100160180

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018)

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui struktur modal (DER), ukuran perusahaan (Total Asset), dan profitabilitas (ROE) baik secara parsial maupun secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batu-bara yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif, data yang digunakan adalah data sekunder. Pengujian prasyarat analisis menggunakan uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas, sedangkan teknik analisis datanya adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian dan analisis data membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan, dibuktikan dengan tingkat signifikansi 0,000 kurang dari 0,05 hal ini menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan, dibuktikan dengan tingkat signifikansi 0,564 lebih dari 0,05 namun memiliki sifat koefisien korelasi positif. Profitabilitas berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan, dibuktikan dengan tingkat signifikansi 0,000 kurang dari 0,05 hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan, ditunjukkan dengan tingkat signifikansi 0.000 kurang dari 0,05.

Kata kunci: struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan.

Abstract

This study aims to determine the capital structure (DER), company size (Total Assets), and profitability (ROE) both partially and simultaneously affect the value of the company in coal mining companies listed on the Stock Exchange in 2015-2018. This study is a quantitative research, the data that used are secondary data. The analysis prerequisite testing uses normality test, multicollinearity test, autocorrelation test and heteroscedasticity test, while the data analysis technique is multiple linear regression analysis. The results of the research and the data analysis prove that the capital structure has a partially significant effects on the firm value, as evidenced by the significance level of 0,000 less than 0.05, this shows that the capital structure has a positive influence on the firm value. The size of the company has no significant effect partially on the value of the company, as evidenced by the significance level of 0.564 more than 0.05 but has a positive correlation coefficient. Profitability is partially significant effect on firm value, as evidenced by the significance level of 0,000 less than 0.05, this shows that profitability has a positive influence on the firm value. Capital structure, company

size and profitability have a significant simultaneous effect on firm value, indicated by a significance level of 0.000 less than 0.05.

Keywords : capital structure, company size, profitability, company value.

1. PENDAHULUAN

Sektor pertambangan merupakan salah satu sektor yang dapat di jadikan penopang dalam pertumbuhan ekonomi. Pertumbuhan perusahaan pada sektor pertambangan di tunjukan adanya dukungan dari pemerintah serta keadaan Indonesia yang kaya akan sumber daya alamnya. Menurutl Head (2011) dalam (Yusuf, 2017) Indonesia merupakan negara importir batu-bara terbesar didunia, juga merupakan pemasok tembaga,nikel,dan timah. Selain hal itu, sektor pertambangan Indonesia digunakan sebagai sektor penggerak perekonomian dalam negeri serta digunakan sebagai komoditi ekspor untuk negara lain (.

Menurut Harmono dalam (Hanafiyah & Mardani 2018) nilai perusahaan merupakan sebuah kinerja perusahaan yang di cerminkan oleh harga saham yang dibentuk karna adanya permintaan dan penawaran pasar yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan tersebut. Untuk para investor nilai perusahaan memberikan sinyal positif untuk menanamkan modalnya. Sedangkan untuk pihak kreditur nilai perusahaan sangatlah penting untuk memberikan keputusan apakah perusahaan tersebut layak mendapatkan pinjaman, sehingga pihak kreditur tidak merasa khawatir atas kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya (Manoppo & Arie, 2016).

2. METODE

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif karena data yang disajikan berbentuk angka yang kemudian dianalisis. Penelitian ini dilakukan berdasarkan laporan keuangan tahunan perusahaan pertambangan batu bara periode 2015-2018 yang terdaftar di BEI. Penggunaan regresi linier berganda sebagai teknik analisis data dengan alasan untuk mengetahui hubungan antar pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Jenis data yang digunakan ialah data kuantitatif , yaitu menggunakan data dari harga saham pada saat harga penutupan (*close price*) emiten yang menjadi sampel pada penelitian ini. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini, merupakan data sekunder yang berupa dokumen dan informasi yang diterbitkan oleh pihak lain bukan dari perusahaan itu sendiri. Data sekunder yang diperlukan adalah data-data perdagangan dan harga saham harian perusahaan yang terdaftar di dalam BEI melalui website resminya yaitu www.idx.com

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil

Tabel 1. Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	65	.12	6.30	1.3188	1.02580
DER	65	-2.11	11.91	1.0034	1.77525
ROE	65	-89.91	84.77	7.6717	27.31377
Total Asset	65	134644.00	106763370.00	11274114.3385	209111596.5387

Dapat disimpulkan pada tabel 1 bahwa, jumlah sampel (N) perusahaan sebanyak 65 perusahaan. Nilai Perusahaan terendah yaitu 0.12 dan nilai perusahaan tertinggi sebesar 6.30 dengan standar deviasi 1.02580. Rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2015-2018 yaitu sebesar 1.3188.hal tersebut menunjukkan bahwa besarnya rata-rata harga saham sebesar 1.3188 kali dari nilai buku, dan dapat di artikan bahwa setiap rupiah nilai buku dapat meningkatkan Rp. 1,3188 harga saham.

Nilai struktur modal terendah yaitu -2.11 dan struktur modal tertinggi sebesar 11.91 dengan standar deviasi 1.77525. Rata-rata struktur modal pada perusahaan pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2015-2018 yaitu sebesar 1.0034. Jumlah tersebut menunjukkan bahwa rata-rata besarnya utang sebanyak 1.0034 kali dari modal sendiri.

Nilai Profitabilitas terendah yaitu sebesar -89.91 dan profitabilitas tertinggi sebesar 84.77 dengan standar deviasi 27.31377. Rata-rata profitabilitas

pada perusahaan pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2015-2018 yaitu sebesar 7.6717. Maka dapat disimpulkan bahwa rata-rata besarnya profitabilitas pada perusahaan sebesar 7.6717.

3.2 Pembahasan

3.2.1 pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil analisis data diketahui bahwa struktur modal berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pertambangan batu bara, dibuktikan dengan hasil uji t dengan nilai t_{hitung} (6.174) dengan tingkat signifikansi kurang dari 0,05, hal ini menunjukkan bahwa faktor struktur modal memiliki dampak positif pada nilai perusahaan pertambangan batu bara, artinya apabila perusahaan memiliki tingkat struktur modal yang baik maka memiliki dampak positif pada nilai perusahaan. Penelitian menegaskan bahwa struktur modal dari perusahaan pertambangan batu bara di BEI belum mencapai titik optimalnya, hal tersebut didukung oleh penjelasan *Trade-off Theory* dimana manfaat dari peningkatan utang masih lebih besar dari pengorbanan yang dikeluarkan sehingga secara langsung manfaat penggunaan utang tersebut meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan karena peningkatan jumlah utang (utang masih di bawah titik optimalnya) disebabkan oleh manajemen perusahaan yang menggunakan utang tersebut untuk ekspansi usaha dari perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang telah dilakukan oleh Ni Kadek & I Gede (2016), Heven Mannopo dan Fitty Valdie Arie (2016), Rahman Rusdy dkk (2015), dan Putu Yunita Saputri Dewi dkk.

3.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis data diketahui bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batu-bara, dibuktikan dengan perolehan nilai t_{hitung} (0.580) dengan tingkat signifikansi lebih dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa faktor ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan namun memiliki sifat koefisien korelasi positif.

Hal ini sesuai dengan hasil penelitian terdahulu dari Dewa Ayu dan Gedhe Mertha (2017), Heven Manoppo dan Fitty Valdie Arie (2016) bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang besar tidak selalu diikuti peningkatan dari nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin banyak utang yang diperlukan oleh perusahaan untuk mendanai kegiatan operasionalnya, penggunaan utang yang dimiliki perusahaan tidak efisien dilakukan karena biaya bunga lebih besar daripada profitabilitas yang diperoleh perusahaan, sehingga hal tersebut dapat meningkatkan resiko dalam perusahaan, akibatnya minat investor untuk berinvestasi dapat menurun.

3.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis data diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pertambangan batu bara, dibuktikan dengan hasil uji t dengan nilai t_{hitung} (6.890) dengan tingkat signifikansi kurang dari 0,05, hal ini menunjukkan bahwa faktor profitabilitas memiliki dampak positif pada nilai perusahaan pertambangan batu bara, artinya apabila perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang baik maka memiliki dampak positif pada nilai perusahaan. Hipotesis 3 menyatakan bahwa profitabilitas (*Return On Equity/ROE*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, hasil pengujian hipotesis profitabilitas terhadap nilai perusahaan diterima. Berbeda dengan penelitian dari Mareta nurjin dkk (2014) yang menunjukkan bahwa secara parsial variabel profitabilitas (ROE) tidak signifikan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan perlu memperhatikan dan terus meningkatkan ROE dengan cara meningkatkan labanya. Hasil ROE menyatakan bahwa perusahaan menghasilkan dalam kondisi yang menguntungkan, sehingga apabila ROEnya tinggi akan memberikan sinyal positif pada investor. Hal ini merupakan daya tarik investor untuk memiliki saham perusahaan. Permintaan saham yang tinggi akan secara langsung meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian ROE berpengaruh positif dan signifikan

terhadap nilai perusahaan di dukung oleh penelitian dari Ignatius leonardus dkk (2017) dan penelitian dari Utama dan Rohman (2013) yang menunjukkan bahwa profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai saham

4. PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian penelitian tentang pengaruh struktur modal (*Debt to Equity Ratio*), Ukuran Perusahaan (*Total Asset*), Profitabilitas (*Return On Equity*), terhadap nilai perusahaan (*Price Book Value*) yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batu-bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018 Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batu-bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018 Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batu-bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018.

4.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang sudah dipaparkan diatas, maka dapat diperoleh beberapa saran sebagai berikut: Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu para investor sebelum melakukan investasi dengan melihat kondisi perusahaan melalui struktur modal (*Debt to Equity Ratio*), ukuran perusahaan (*Total Asset*), Profitabilitas (*Return On Equity*). Peneliti selanjutnya diharapkan agar memperluas jangkauan penelitian dengan menambah sampel, waktu serta faktor lain yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga dapat dijadikan referensi tambahan untuk melakukan penelitian selanjutnya mengenai struktur modal (*Debt to Equity Ratio*), ukuran perusahaan (*Total Asset*), Profitabilitas (*Return On Equity*) terhadap nilai perusahaan pada

perusahaan pertambangan batu-bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI).

DAFTAR PUSTAKA

- Dewi, I. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 17(1), 85090.
- Dewi, N. P. I. K., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaana Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3028–3056. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i05.p16>
- Firotun Hanafiyah, Ronny Malvia Mardani, B. W. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan sub-sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2018*. 155–165.
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Unud*, 10, 665–682.
- Maha Dewi, D., & Sudiartha, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 2222–2252.
- Manoppo, H., & Arie, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 485–497.
- Puguh, M. (2019). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan*. 1–8.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(2), 173–180.
- Taufiq, H. (2019). No. 46 / Th. XXVI / April 2019 *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*. 46.
- Yusuf, G. D. R. D. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 1–13.